

## **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ILLUSTRATIVA DELLA PROPOSTA DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE MEDIANTE CONFERIMENTO IN NATURA ED ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6, C.C.**

### **ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEI SOCI DI SAFE BAG S.P.A. CONVOCATA PER I GIORNI 27 GIUGNO 2018 E 28 GIUGNO 2018, RISPETTIVAMENTE IN PRIMA E IN SECONDA CONVOCAZIONE**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Safe Bag S.p.A. ha deciso di convocare l'assemblea dei soci della Società, in seduta straordinaria, per il giorno 27 giugno 2018 in prima convocazione e il 28 giugno 2018 in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

- 1. Aumento del capitale sociale, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari ad un valore in euro corrispondente a 271.830.000,00 rubli russi, da calcolarsi in base al tasso di cambio di valuta risultante il giorno della delibera assembleare e da liberarsi mediante conferimento in natura e con esclusione del diritto di opzione.*
- 2. Varie ed eventuali.*

La presente Relazione è volta ad illustrare le motivazioni sottese alla proposta del Consiglio di Amministrazione, nonché i termini e le modalità di esecuzione delle eventuali deliberazioni assembleari.

\* \* \*

#### **PREMESSA**

La presente Relazione (la "**Relazione**") è stata redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c. al fine di illustrare: (a) l'operazione di aumento del capitale sociale di Safe Bag s.p.a. ("**Safe Bag**"), riservato ai signori Alexander Fedoseev e Polad Akhmedov, da sottoscrivere entro 10 giorni successivi alla data dell'assemblea che delibererà l'aumento di capitale, attraverso il conferimento in natura di quote rappresentative del 25% del capitale sociale della società Wrapping Service LCC (di seguito "**WS**", società di diritto russo, con sede in San Pietroburgo) e del 25,5% del capitale sociale della società Pack & Fly Group OU (di seguito "**P&F**", società di diritto estone, con sede in Navra - Tallin); (b) le ragioni del conferimento in natura; (c) i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per determinare il prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale.

#### **ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE**

In data 19 maggio 2018 Safe Bag ha sottoscritto con i soci titolari dell'intero capitale sociale di WS e P&F, e cioè i signori Alexander Fedoseev e Polad Akhmedov, un accordo di investimento (di seguito l'"**Accordo di Investimento**") avente ad oggetto, *inter alia*, l'acquisizione da parte di Safe Bag del 51% del capitale delle predette Società.

In base alle previsioni contenute nell'Accordo di Investimento, una parte delle quote sopra indicate, pari al 26% di WR e al 25,5% di P&F, verrà acquistata da Safe Bag mediante pagamento in contanti. La parte restante delle quote oggetto dell'Accordo di Investimento, pari al 25% di WS (di seguito, la

“**Partecipazione WS**”) e al 25,5% di P&F (di seguito, la “**Partecipazione P&F**”) sarà oggetto – subordinatamente all’approvazione da parte dell’Assemblea Straordinaria di Safe Bag dell’operazione di aumento di capitale riservato oggetto della presente Relazione – di un conferimento in natura, la cui esecuzione è previsto avvenga, da parte dei signori Alexander Fedoseev e Polad Akhmedov, entro 10 giorni successivi alla data dell’assemblea che delibererà l’aumento di capitale.

L’Accordo di Investimento e, con esso, l’operazione di aumento del capitale oggetto della Relazione perseguono i seguenti obiettivi strategici e industriali:

- (i) favorire espansione del Gruppo Safe Bag (attraverso l’acquisto del controllo di società già attive e radicate) in territori attualmente non presidiati (segnatamente, la Russia, l’Est Europa e l’Asia), con il conseguente “ingresso” del Gruppo in nuovi importanti aeroporti (tra cui, in particolare, quelli di Mosca, San Pietroburgo, Riga, Tallin, Vilnius, Bishkek, e Krabi) con numerosi punti vendita;
- (ii) coinvolgere nel capitale sociale di Safe Bag i signori Alexander Fedoseev e Polad Akhmedov attuali soci fondatori e gestori di WS e P&F, favorendo così l’immedesimazione degli stessi nel Gruppo e il loro coinvolgimento nella gestione operativa delle società dagli stessi fondate, anche successivamente al trasferimento del controllo a Safe Bag.

L’Accordo di Investimento prevede il riconoscimento contrattuale di un valore delle Partecipazioni WS e P&F oggetto del prospettato aumento di capitale pari a 271.830.000,00 rubli russi (corrispondenti, in base al tasso di cambio alla data della presente Relazione, ad euro 3.755.273,80), soggetto a conferma all’esito della valutazione (la “**Relazione di Stima**”) che sarà richiesta ai fini del conferimento in natura ai sensi dell’art. 2343-ter, comma 2, lett. b), c.c.

L’Accordo di Investimento prevede, inoltre, che il prezzo di emissione delle nuove azioni rivenienti dall’aumento di capitale venga determinato:

- (i) in base alla media ponderata dei prezzi di quotazione delle azioni Safe Bag sul mercato AIM Italia / Mercato Alternativo dei Capitali organizzato e gestito da Borsa Italiana s.p.a. nei tre mesi antecedenti la deliberazione di aumento del capitale (si segnala che, alla data della presente Relazione, la media ponderata dei prezzi di quotazione delle azioni Safe Bag degli ultimi tre mesi risulta pari ad euro 4,85);
- (ii) nel rispetto della disciplina prevista all’art. 2441, comma 6, c.c.; e
- (iii) comunque, in un *range* compreso tra un minimo di 5 euro ed un massimo di 7 euro per azione.

Come anticipato, il valore attribuito in via definitiva alla Partecipazione WS e alla Partecipazione P&F ai fini della sottoscrizione dell’aumento di capitale (comprensivo del sovrapprezzo) risulterà, anche sotto forma di intervallo di valorizzazione, dalla Relazione di Stima che verrà redatta da un esperto indipendente, ai sensi dell’art. 2343-ter, comma 2, lett. b), c.c. e in conformità ai criteri di stima ivi previsti. La Relazione di Stima sarà messa a disposizione degli azionisti nei termini di legge.

## **RAGIONI DEL CONFERIMENTO IN NATURA**

Come precedentemente illustrato, l’aumento di capitale proposto costituisce un atto esecutivo dell’Accordo di Investimento e, oltre a rappresentare un’opportunità di rafforzamento patrimoniale della Società, persegue importanti obiettivi strategici e industriali, che il Consiglio di

Amministrazione ritiene sufficienti a giustificare l'esclusione del diritto di opzione connessa a un conferimento in natura ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.

#### **CRITERI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI**

Come già segnalato, l'operazione proposta all'Assemblea dei Soci prevede che l'aumento di capitale sia integralmente liberato mediante conferimento in natura della Partecipazione WS e della Partecipazione P&F. Pertanto, ai sensi dell'art. 2441 c.c., il Consiglio di Amministrazione è chiamato a proporre il prezzo di emissione delle nuove azioni.

Al riguardo, tenuto conto delle intese intercorse con i signori Alexander Fedoseev e Polad Akhmedov e di quanto sopra già evidenziato, il Consiglio propone di fissare il prezzo delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale in euro 5,00 per azione, coincidente con il prezzo minimo del *range* concordato contrattualmente nell'Accordo di Investimento.

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione ricorda che ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c., nei casi di esclusione del diritto di opzione, il prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale deve essere determinato *“in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre”*.

Il patrimonio netto contabile di Safe Bag, alla data del 31.12.2017 (data di riferimento dell'ultimo bilancio di esercizio approvato), risultava pari ad euro 17.477.900. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che, dalla data di chiusura dell'esercizio 2017 alla data della presente Relazione (fatta eccezione per la delibera di distribuzione di dividendi complessivamente pari ad euro 1.151.280,00, che saranno messi in pagamento il prossimo 25 luglio 2018), non sono intervenuti fatti di rilievo tali da incidere significativamente sul valore del patrimonio netto contabile della Società. Pertanto, considerato che alla data odierna il capitale sociale di Safe Bag è suddiviso in n. 14.760.000 azioni, il valore contabile di ogni azione risulta ad oggi pari ad euro 1,18. Alla luce di quanto sopra indicato, il prezzo di emissione delle azioni, così come proposto dal Consiglio di Amministrazione, risulta ampiamente superiore al valore del patrimonio netto per azione.

Nonostante il fatto che la Società non sia formalmente quotata in un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione ha reputato opportuno verificare se il prezzo di emissione proposto fosse anche in linea con l'andamento dei corsi del titolo azionario sul mercato AIM Italia nel trimestre e nel semestre antecedente la data della presente Relazione. Questo, *per un verso*, perché all'andamento dei corsi del titolo azionario nell'ultimo trimestre si fa esplicito riferimento nell'Accordo di Investimento; *per altro verso*, perché al criterio basato sull'andamento dei corsi azionari nell'ultimo semestre fa riferimento la disposizione normativa dell'art. 2441, comma 6, c.c. sopra citata (che sebbene non risulti direttamente applicabile alla Società, anche alla luce di quanto evidenziato subito in appresso, è parso comunque utile e opportuno considerare); *per altro verso ancora*, perché sebbene il mercato AIM Italia risulti talvolta caratterizzato da ridotti volumi di negoziazione e da poca liquidità, il titolo Safe Bag, soprattutto negli ultimi mesi, ha mostrato invece un andamento, sia in termini di volumi che di prezzi, che si ritiene possa esprimere coerentemente il valore economico della Società, specialmente se comparato con un orizzonte temporale di riferimento sufficientemente ampio, come i sei mesi richiamati nella norma di legge sopra richiamata.

Tutto ciò premesso, si segnala allora che in base ai volumi effettivamente scambiati sul mercato AIM Italia: (i) la media ponderata del prezzo di chiusura delle azioni Safe Bag dell'ultimo trimestre è pari ad euro 4,85; (ii) la media ponderata del prezzo di chiusura delle azioni Safe Bag dell'ultimo semestre è pari ad euro 5,05. Ne consegue, pertanto, il prezzo di emissione delle nuove azioni, così come

proposto dal Consiglio di Amministrazione, risulta coerente con il valore risultante dall'andamento delle quotazioni del titolo Safe Bag.

Come previsto dall'art. 2441 c.c., una copia della presente Relazione viene consegnata in data odierna al Collegio Sindacale, affinché questo possa esprimere il proprio parere sulla congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni proposto, e alla Società di Revisione.

\* \* \*

Gallarate, 25 maggio 2018

**Per il Consiglio di Amministrazione di Safe Bag S.p.A.  
(Dott. Rudolph Gentile)**